

**Analisis Portofolio Dengan Model Indeks Tunggal Sebagai Dasar
Pertimbangan Investasi Saham Yang Optimal Bagi Calon Investor
Pada Perusahaan Perbankan Yang Go Public Di BEI**



Oleh :

HERU WIBOWO

NPM : 09.1.02.03958

Program Studi : Manajemen

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)
SURABAYA**

2013

**Analisis Portofolio Dengan Model Indeks Tunggal Sebagai Dasar
Pertimbangan Investasi Saham Yang Optimal Bagi Calon Investor
Pada Perusahaan Perbankan Yang Go Public Di BEI**

Skripsi Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat

Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Oleh :

HERU WIBOWO

NPM : 09.1.02.03958

Program Studi : Manajemen

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)
SURABAYA**

2013

**Analisis Portofolio Dengan Model Indeks Tunggal Sebagai Dasar
Pertimbangan Investasi Saham Yang Optimal Bagi Calon Investor
Pada Perusahaan Perbankan Yang Go Public Di BEI**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

HERU WIBOWO

NPM : 09.1.02.03958

**Telah dipertahankan di depan
Tim penguji pada tanggal 13-04-2013**

Susunan Tim Penguji :

Ketua : Dr. Sonang Sitohang, S.M.I., M.M.

Anggota : 1. Dra. Tri Yuniati, M.M.

2. Drs.Ec. Mashariono, M.M.

Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima

Oleh :

Dosen Pembimbing

Ketua Program Studi Manajemen

Dra. Tri Yuniati, M.M.

Dr. Suwitho, M.Si.

Ketua STIESIA

Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A.,AK.

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya :

Nama : HERU WIBOWO

N.P.M : 09.1.02.03958

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

**Analisis Portofolio Dengan Model Indeks Tunggal Sebagai Dasar
Pertimbangan Investasi Saham Yang Optimal Bagi Calon Investor
Pada Perusahaan Perbankan Yang Go Public Di BEI**

Dan dimajukan untuk diuji pada tanggal 13-04-2013 ,adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau symbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin,tiru,atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tnpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 13-04-2013

Yang membuat pernyataan,

HERU WIBOWO

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

MAHASISWA

Nama : HERU WIBOWO
 Npm : 09.1.02.03958
 Program Studi : Manajemen
 Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya, 10 September 1990
 Agama : Islam
 Jumlah Saudara/Anak ke : 4/4
 Alamat Rumah : Jl. HKSN Sumberan no.8, Balas klumprik Surabaya
 Status : Belum Menikah

ORANG TUA

Nama : MARDJO
 Alamat Rumah/Telepon : Jl. HKSN sumberan no.8, Balas klumprik Surabaya
 Alamat Kantor/Telepon :
 Pekerjaan/Jabatan : PURN. TNI AL

RIWAYAT PENDIDIKAN

- | | |
|---|------------|
| 1. Tamat SD di SDN NGAGEL REJO III Surabaya | tahun 2002 |
| 2. Tamat SLTP di SMPN 24 Surabaya | tahun 2005 |
| 3. Tamat SLTA di SMA GEMA 45 Surabaya | tahun 2008 |
| 4. Pendidikan Tinggi (PT) | |

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	Surabaya	I-VII	2009-2013	-

Dibuat dengan sebenarnya

Oleh nama,

HERU WIBOWO

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang senantiasa mencurahkan segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **Analisis Portofolio Dengan Model Indeks Tunggal Sebagai Dasar Pertimbangan Investasi Saham Yang Optimal Bagi Calon Investor Pada Perusahaan Perbankan Yang Go Public Di BEI** yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar sarjana ekonomi program studi manajemen keuangan di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIESIA) Surabaya.

Pada kesempatan yang berharga ini, tidak lupa penulis menyampaikan rasa terima kasih yang tulus kepada :

1. Bapak Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., AK selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIESIA) Surabaya.
2. Bapak Dr. Suwitho, M.Si. selaku Ketua Program Studi Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIESIA) Surabaya.
3. Ibu Dra. Tri Yuniati, M.M. selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu dan tenaga untuk membimbing serta memberi petunjuk yang bermanfaat sehingga selesainya penyusunan skripsi ini.

4. Ibu Dra. Aniek Wahyuati, M.M. selaku Dosen Wali beserta seluruh Bapak dan Ibu Dosen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIESIA) Surabaya yang telah memberikan bekal ilmu kepada penulis selama proses pembelajaran.
5. Keluarga tercinta terutama kedua orang tua yang telah menjadi penyemangat utama bagi penulis agar tidak putus asa sehingga terselesainya penulisan skripsi ini.
6. Terima kasih kepada teman – temanku Gustiar, Anggoro, Bagus, Siswanto, Winda, Vita ciprut, Ayu dan lainnya yang tidak bisa disebutkan satu persatu, khususnya teman – teman SM-1 angkatan 2009, yang telah memberikan dukungan ,doa dan motivasi kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.

Dengan kerendahan hati penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu penulis mohon kritik dan saran yang membangun demi perbaikan selanjutnya. Semoga skripsi ini memberikan manfaat yang berguna sebagai sumbangan pikiran yang berharga bagi yang berkepentingan.

Surabaya, 18 Maret 2013

penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI.....	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN.....	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
INTISARI.....	xii
<i>ABSTRACT</i>	xii
BAB 1 : PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	2
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	7
BAB 2 : TINJAUAN TEORITIS	9
2.1 Tinjauan Teoritis	9

2.1.1 Pasar Modal	9
2.1.1.1 Pengertian Pasar Modal	9
2.1.1.2 Fungsi Pasar Modal	10
2.1.1.3 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keberhasilan.....	
Pasar Modal	13
2.1.1.4 Lembaga Pendukung Pasar Modal	14
2.1.1.5 Bentuk Pasar Modal	16
2.1.2 Investasi	17
2.1.2.1 Pengertian Investasi	17
2.1.2.2 Tujuan Investasi Saham	17
2.1.2.3 Jenis Investasi	18
2.1.2.4 Kerugian Dalam Bentuk Saham	19
2.1,3 Saham	21
2.1.3.1 Pengertian Saham	21
2.1.3.2 Jenis Saham	21
2.1.3.3 Keuntungan Investasi Dalam Bentuk Saham	23
2.1.4 Bank	23
2.1.4.1 Pengertian Bank	23
2.1.4.2 Fungsi Bank	24
2.1.4.3 Tujuan Bank	25
2.1.4.4 Kegiatan Dari Bank	26
2.1.5Go Public	27

2.1.5.1 Pengertian Go Public	27
2.1.5.2 Persyaratan Go Public	27
2.1.6 Portofolio	28
2.1.6.1 Pengertian Portofolio	28
2.1.6.2 Return Portofolio	29
2.1.6.3 Risiko portofolio	31
2.1.6.4 Pembentukan Portofolio Yang Efisien	34
2.1.6.5 Pembentukan Portofolio Yang Optimal	36
2.1.6.6 Diversifikasi	40
2.1.6.7 Model Indeks Tunggal	41
2.2 Penelitian terdahulu	46
2.3 Rerangka pikiran.....	48
BAB 3 : METODE PENELITIAN	49
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi (obyek) Penelitian	49
3.2 Teknik Pengambilan Sampel	50
3.3 Teknik Pengumpulan Data	51
a. Jenis Data	51
b. Sumber Data	52
c. Teknik Pengumpulan.....	52
3.4 Definisi Operasional Variabel	53
1. Analisis Portofolio Model Indeks Tunggal	53
a. Menghitung tingkat keuntungan masing-masing saham (R_{it})....	53
b. Menghitung Koefisien alpha (α) dan beta (β).....	53
c. Menghitung Tingkat Keuntungan Ekspektasi ($E(R_i)$).....	53
d. Menghitung Tingkat Resiko Pasar (σ_m).....	54

e. Menghitung <i>Excess Return to Beta</i> (ERB).....	54
f. Tingkat Pembatas Saham / <i>cut off point</i> (C*).....	54
g. Proporsi Investasi Dana.....	54
h. Menghitung Beta Portofolio (β_p).....	54
i. Menghitung Alpha Portofolio (α_p).....	54
j. Menghitung Keuntungan Ekspektasi Portofolio ($E(R_p)$).....	55
k. Menghitung Risiko Portofolio (σ_p).....	55
2. Saham.....	55
3. Investasi.....	55
3.5 Teknik Analisis Data	56
BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	61
4.1 Hasil Penelitian	61
4.1.1 Gambaran Singkat Perusahaan Sampel.....	61
4.1.2 Data Dalam Penelitian.....	74
4.1.2.1 Data Harga Saham Bulanan Tahun 2011.....	75
4.1.2.2 Data Pembagian Deviden Bulanan Tahun 2011.....	77
4.1.2.3 Data IHSG Tahun 2011.....	78
4.1.2.4 Data Suku Bunga SBI Tahun 2011.....	79
4.2 Analisis dan Pembahasan.....	81
4.2.1 Tingkat keuntungan dan Risiko masing-masing saham.....	81
4.2.2 Menghitung Alpha dan Beta masing-masing saham.....	83
4.2.3 Menghitung <i>Expected Return</i> masing-masing saham.....	85
4.2.4 Menghitung Varian Pasar (σ_m^2), (σ_{ei}^2) dan (σ_i)	87
4.2.5 Perhitungan Keuntungan Aktiva Bebas Risiko.....	91
4.2.6 Perhitungan Portofolio Optimal.....	92

4.2.6.1 Mencari nilai A_i dan B_i	97
4.2.6.2 Menentukan <i>cut-of-point</i> (C^*)	98
4.2.6.3 Menentukan saham kandidat portofolio optimal.....	100
4.2.7 Menentukan Kombinasi Portofolio Saham Optimal.....	102
4.2.8 Proporsi Investasi Dana.....	103
4.2.9 Tingkat Keuntungan portofolio.....	103
4.2.9.1 Perhitungan proporsi dana sama 50% : 50%.....	103
4.2.9.2 Perhitungan proporsi dana berbeda 40% : 60%.....	105
4.2.9.3 Perhitungan proporsi dana berbeda 30% : 70%.....	107
4.2.10 Risiko Portofolio.....	108
4.2.10.1 Risiko Portofolio dengan proporsi sama 50% : 50%.....	109
4.2.10.2 Risiko Portofolio dengan proporsi berbeda 40% : 60%.....	110
4.2.10.3 Risiko Portofolio dengan proporsi berbeda 30% : 70%.....	111
4.2.11 Portofolio Optimal.....	112
BAB 5 : PENUTUP	121
5.1 Simpulan.....	121
5.2 Saran.....	124

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Data Harga Saham Bulanan Tahun 2011.....	76
2. Data Pembagian Dividen Bulanan Tahun 2011.....	78
3. Data Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Tahun 2011.....	79
4. Data Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) Tahun 2011.....	80
5. Indeks Keuntungan Pasar Periode ke t (Rmt) Berdasarkan IHSG Periode Tahun 2011.....	82
6. Daftar Alpha dan Beta Masing-masing Saham.....	84
7. Daftar E(Ri) Masing-masing saham.....	86
8. Varian Pasar (σ_m^2), Varian Kesalahan Residu (σ_{ei}^2)..... dan Tingkat Resiko Masing-masing Sekuritas (σ_i)	90
9. Perhitungan Return Bebas Risiko Periode (12 Bulan) Tahun 2011.....	91
10. Menghitung Portofolio Optimal.....	93
11. Hasil Perhitungan urutan nilai ERB dan nilai Ci saham.....	95
12. Hasil Perhitungan nilai Ci saham.....	99
13. Saham Kandidat Portofolio (ERB>C*) dan Saham Non-Kandidat Portofolio (ERB<C*).....	100
14. Kombinasi Portofolio Saham Optimal.....	102
15. Tingkat Keuntungan Portofolio dengan proporsi sama (50% : 50%).....	104

16. Tingkat Keuntungan Portofolio dengan proporsi berbeda (40% : 60%)...	106
17. Tingkat Keuntungan Portofolio dengan proporsi berbeda (30% : 70%)...	108
18. Risiko Portofolio dengan proporsi sama (50% : 50%).....	109
19. Risiko Portofolio dengan proporsi berbeda (40% : 60%).....	110
20. Risiko Portofolio dengan proporsi berbeda (30% : 70%).....	111
21. Tingkat Keuntungan Portofolio dan Risiko Portofolio dari 3 Portofolio...	
Optimal yang Mempunyai Tingkat Keuntungan Portofolio yang Positif...	113



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Pengurangan Risiko Dengan Diversifikasi.....	33
2. Gambar portofolio efisien dan tidak efisien.....	35
3. Tingkat keuntungan portofolio dan risiko portofolio dari..... portofolio yang mempunyai tingkat keuntungan portofolio positif.... dengan proporsi sama (50% : 50%).....	115
4. Tingkat keuntungan portofolio dan risiko portofolio dari portofolio yang mempunyai tingkat keuntungan portofolio positif ... dengan proporsi berbeda (40% : 60%).....	116
5. Tingkat keuntungan portofolio dan risiko portofolio dari portofolio yang mempunyai tingkat keuntungan portofolio positif ... dengan proporsi sama (30% : 70%).....	117